

Δείκτες

	Κλείσιμο	%Ημ.	%ΥΤΔ
Γενικός	1.715,13	3,16%	21,3%
FTSE/ASE 20	809,25	4,35%	22,0%
FTSE/ASE 40	1.792,04	3,41%	19,6%
FTSE/ASE 80	319,78	3,72%	25,7%
Τράπεζες	1.556,63	7,12%	24,4%
Τηλεπικοινωνίες	2.138,75	2,37%	26,8%
Κατασκευές-Υλικά	2.526,90	2,54%	6,1%
Πετρέλαιο & Αέριο	2.887,07	2,46%	27,9%
Κοινής Ωφέλειας	3.628,95	1,52%	20,9%
Τροφίμων & Ποτών	7.430,68	-0,99%	7,2%

Σχόλιο Ημέρας

Ανοδικές τάσεις επικράτησαν κατά τη τελευταία συνεδρίαση στο Χ.Α. με το Γενικό Δείκτη να διαμορφώνεται στις 1715,13 μονάδες, καταγράφοντας άνοδο της τάξης του 3,16%. Η αξία των συναλλαγών διαμορφώθηκε στα 192,17 εκατ. ευρώ. Από τον FTSE/Χ.Α. 20, τα σημαντικότερα κέρδη κατέγραψε η μετοχή της ΤΤ (+19,77%), της ΕΥΡΩΒ (+16,89%), της ΠΕΙΡ (+15,43%) και της ΒΙΟΧΚ (+10,86%), ενώ απώλειες κατέγραψε η μετοχή του ΟΠΑΠ (-1,84%) και της ΕΕΕΚ (-1,05%). Το ισοζύγιο ανοδικών προς πτωτικών τίτλους διαμορφώθηκε περίπου σε 3 προς 1.

Έντονες διακυμάνσεις εξαρτώμενη από τις εξελίξεις στον τραπεζικό τομέα. Η τεχνική εικόνα της αγοράς για τον γενικό δείκτη είναι ανάμεσα στα επίπεδα των 1674 με 1780 μονάδων και για τον FTSE 20 των 795 με 855 μονάδων.

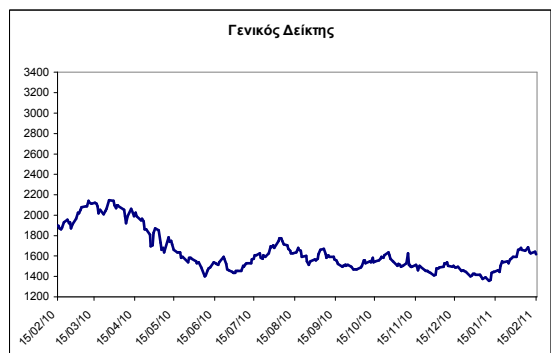
Επιχειρηματικά Νέα

Όλα ανοιχτά για Εθνική-Alpha Bank Σε σκληρό πόκερ εξελίσσεται η... σχέση Εθνικής και Alpha Bank, με το παιχνίδι να παραμένει σε εξέλιξη καθώς οι δύο παίχτες δεν έχουν ακόμη ανοίξει όλα τα χαρτιά τους, ενώ την «αίσθηση» ότι η υπόθεση δεν έχει κλείσει φαίνεται να έχει και το κυβερνητικό επιτελείο. Οι επόμενες ώρες είναι ιδιαίτερα κρίσιμες μιας και η Alpha Bank καλείται, όσο η πλευρά της Εθνικής παραμένει στις θέσεις της, να δώσει περαιτέρω διευκρινήσεις ως προς την απόρριψη της πρότασης, ενώ ήδη από την πλευρά της η Εθνική έχει συγκαλέσει conference call για να ενημερώσει θεσμικούς για την πρόταση της, σήμερα στις 11 το πρωί. Πιεζόμενη και από την κριτική που ασκήθηκε από ορισμένους κύκλους, η Alpha πρέπει να ανοίξει ένα χαρτί επιχειρηματολογώντας πιο αναλυτικά για ποιους λόγους κρίνει ασύμφορους τους όρους της προτάσεως της Εθνικής. Εξ ου και οι πληροφορίες αναφέρουν ότι επίκειται σχετική ανακοίνωση από τη διοίκηση της Alpha Bank, ή πιθανώς κι ένα conference call. Με τον τρόπο αυτό "θα πετάξει το μπαλάκι" στην Εθνική, διατηρώντας το εκκολαπτόμενο deal ζωντανό και διαπραγματεύσιμο. Οι σοβαρότεροι λόγοι διαφωνίας της Alpha Bank είναι το τίμημα και «η αβεβαιότητα της συγκυρίας» (σ.σ. η αγορά εκτιμά ότι η αποστροφή αυτή της ανακοίνωσης αφορά τη διαφορά μεγέθους ανάμεσα στα χαρτοφυλάκια ομολόγων των δύο τραπεζών, 5 δις. για την Alpha και σχεδόν 20 για την ΕΤΕ, στην περίπτωση ενός «κουρέματος» στην αξία τους). Ως προς το ύψος του τιμήματος η πλευρά της Alpha Bank φέρεται να το προσδιορίζει στην περιοχή του 10% υψηλότερα.

Ελλάκτωρ: Βλέπει φως στον... ήλιο Φωτεινή εξαίρεση από τη γενικότερη καθίζηση, που λόγω κρίσης εμφανίζουν τα αποτελέσματα των επιμέρους δραστηριοτήτων του (κατασκευή, παραχωρήσεις, ακίνητα), αποδεικνύεται για τον όμιλο Ελλάκτωρ η ενασχόλησή του με την ανάπτυξη φωτοβολταϊκών πάρκων. Οι εργασίες που ουσιαστικά υλοποιεί από το 2008 μέσω της θυγατρικής εταιρείας ΒΙΟΣΑΡ Ενεργειακή παρουσιάζουν σημαντικούς ρυθμούς ανάπτυξης, εξασφαλίζοντας ολοένα και μεγαλύτερα οικονομικά οφέλη στον κατασκευαστικό όμιλο, σε μια περίοδο ισχνών αγελάδων για τον κλάδο των δημόσιων και ιδιωτικών έργων. Η ΒΙΟΣΑΡ Ενεργειακή κατάφερε σε σχετικά σύντομο χρονικό διάστημα -χάρη και στην έλλειψη ισχυρού ανταγωνισμού- να εξελιχθεί σε μία από τις κορυφαίες επιχειρήσεις στον χώρο του σχεδιασμού, της κατασκευής, της λειτουργίας και συντήρησης φωτοβολταϊκών σταθμών. Ενδεικτικά της ταχείας ανάπτυξης της επιχείρησης είναι τα οικονομικά της μεγέθη, τα οποία εμφανίζονται υπερδιπλάσια από έτος σε έτος. Πιο συγκεκριμένα, ο κύκλος εργασιών της από τα 11,9 εκατ. ευρώ το 2008 έφτασε τα 30,3 εκατ. ευρώ το 2009, ενώ εκτιμάται πως πέρυσι ξεπέρασε τα 60 εκατ. ευρώ. Τα κέρδη μετά από φόρους το 2009 διαμορφώθηκαν στα 2,9 εκατ. ευρώ, έναντι μόλις 39.900 ευρώ την προηγούμενη χρονιά. Μάλιστα, θεωρείται βέβαιο πως η πορεία θα είναι ανάλογη και τα επόμενα χρόνια, δεδομένου πως οι επενδύσεις στον τομέα των φωτοβολταϊκών αναμένεται να κινηθούν έντονα ανοδικά. Μέχρι σήμερα, η ΒΙΟΣΑΡ Ενεργειακή έχει υλοποιήσει και έχει θέσει σε λειτουργία για λογαριασμό τρίτων επενδυτών σταθμούς παραγωγής ενέργειας με αξιοποίηση της ηλιακής ακτινοβολίας, συνολικής ισχύος 20 MW, ενώ ανάλογης ισχύος έργα πρόκειται να ολοκληρώσει και να παραδώσει το επόμενο διάστημα. Παράλληλα, εντός του πρώτου τριμήνου υπολογίζει πως θα ξεκινήσει την ανάπτυξη νέων φωτοβολταϊκών σταθμών ανά τη χώρα, συνολικής ισχύος 15 MW. Αξίζει να σημειωθεί ότι η θυγατρική του ομίλου Ελλάκτωρ έχει εκδηλώσει ενδιαφέρον για την κατασκευή του φωτοβολταϊκού πάρκου των 50 MW στη Μεγαλόπολη, συμμετέχοντας στον σχετικό διαγωνισμό τον οποίο διεξάγει η ΔΕΗ και έχοντας ως ανιπάλλους στη διεκδίκηση του έργου τις εταιρείες J&P Άβαξ, ΓΕΚ και Intrakat.

Στατιστικά

Μετοχές	Ανοδικές	Καθοδικές	Σταθερές
	134	47	53



Στατιστικά

	18/02/11	17/02/11
Αξία Συναλλαγών (€ σε εκατ.)	166	122
Μεταβολή Αξίας Συναλλαγών		36%
Κεφαλαιοποίηση (€ σε δις.)	126,9	124,6
Κεφαλαιοποίηση/ΑΕΠ 2007		55%

Παράγωγα

FTSE-20	ASE	ADEX	% Premium (Discount)
Μάρτιος 2011	809,25	808,33	-0,11
Ιούνιος 2011		798,33	

Γενική Συνέλευση

Εταιρεία	Ημερομηνία
FLEXORACK Α.Ε.Β.Ε.Π.	21/02/2011
ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ Α.Ε.	22/02/2011
ALPHA TRUST ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ ΑΕΕΧ	22/02/2011
TRASTOR Α.Ε.Ε. ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	25/02/2011
ΚΕΚΡΩΨ Α.Ε.	03/03/2011
ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΕΣΒΟΥ Α.Ε.	10/03/2011
ΙΜΠΕΡΙΟ-ΑΡΓΩ ΓΚΡΟΥΠ	11/03/2011
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	11/03/2011
ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛΙ. ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ	14/03/2011
CENTRIC ΠΟΛΥΜΕΣΑ Α.Ε.	16/03/2011

Μεγαλύτερη Ανοδος

Μετοχή	Κλείσιμο	%Δ
ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ	4,12	19,77
ΔΙΑΣ Α.Ε.Ε.Χ (ΚΟ)	0,96	18,52
EUROBANK ERGASIAS (ΚΟ)	5,26	16,89
PROTON BANK	0,99	16,47
ATTICA BANK (ΚΟ)	1,26	15,60

Μεγαλύτερη Πτώση

Μετοχή	Κλείσιμο	%Δ
MERMEREN KOMBINAT	5,68	-8,09
ΧΑΪΔΕΜΕΝΟΣ (ΚΟ)	1,14	-3,39
ΟΠΑΠ ΑΕ (ΚΟ)	16,00	-1,84
ΑΙΟΛΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. (ΚΟ)	1,83	-1,61
ΟΛΘ Α.Ε.	15,70	-1,26

Υψηλ. Όγκος Συν/γών

Μετοχή	Τεμάχια	%Δ
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ (ΚΟ)	16.872.099	15,43
MARFIN POPULAR BANK LTD	14.825.305	9,09
ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ (ΚΟ)	4.562.243	8,84
MARFIN INVESTMENT GROUP	4.315.395	8,51
EUROBANK ERGASIAS (ΚΟ)	3.357.694	16,89

Υψηλ. Αξία Συν/γών

Μετοχή	Ευρώ	%Δ
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ (ΚΟ)	29.526.173	15,43
ΕΘΝΙΚΗ (ΚΟ)	18.142.065	1,20
MARFIN POPULAR BANK LTD	17.123.227	9,09
EUROBANK ERGASIAS (ΚΟ)	16.351.970	16,89
ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ (ΚΟ)	15.557.249	8,84

Διεθνή Χρηματιστήρια

Δείκτες	Κλείσιμο	%Ημ.	%ΥΤΔ
Dow Jones 30	12.391,25	0,59%	7,03%
S&P 500	1.343,01	0,19%	6,79%
Nasdaq Comp.	2.833,95	0,08%	6,83%
Xetra DAX	7.426,81	0,29%	7,41%
FTSE-100	6.082,99	-0,07%	3,10%
CAC-40	4.157,14	0,12%	9,26%
Nikkei-225*	10.842,80	0,06%	6,00%
Hang Seng*	23.595,24	1,26%	2,43%

Ισομίες Fixing

	Τιμή	%Ημ.	%ΥΤΔ
Ευρώ/Δολάριο	1,35	-0,25%	0,92%
Ευρώ/Γιεν	110,93	0,07%	2,15%
Ευρώ/Στερλίνα	0,84	0,03%	-2,01%

Εμπορεύματα

	Τιμή	%Ημ.	%ΥΤΔ
Πετρέλαιο:Αργό	102,34	-1,39%	8,62%
Χρυσός	1.386,50	0,33%	-1,96%

Δευτέρα

Χώρα	Ωρα	Γεγονός	Εκτίμηση
ΕΥΡΩΖΩΝΗ	10:00	EUR French Purchasing Manager Index Manufacturing (FEB P)	
ΕΥΡΩΖΩΝΗ	10:00	EUR French Purchasing Manager Index Services (FEB P)	
ΕΥΡΩΖΩΝΗ	10:30	EUR German Purchasing Manager Index Manufacturing (FEB A)	
ΕΥΡΩΖΩΝΗ	10:30	EUR German Purchasing Manager Index Services (FEB A)	
ΕΥΡΩΖΩΝΗ	11:00	EUR Euro-Zone Purchasing Manager Index Composite (FEB A)	
ΕΥΡΩΖΩΝΗ	11:00	EUR German IFO - Business Climate (FEB)	
ΕΥΡΩΖΩΝΗ	11:00	EUR German IFO - Current Assessment (FEB)	
ΕΥΡΩΖΩΝΗ	11:00	EUR German IFO - Expectations (FEB)	
ΕΥΡΩΖΩΝΗ	11:00	EUR Euro-Zone Purchasing Manager Index Manufacturing (FEB A)	
ΕΥΡΩΖΩΝΗ	11:00	EUR Euro-Zone Purchasing Manager Index Services (FEB A)	

Διεθνείς Αγορές

Ανοδικές τάσεις επικράτησαν κατά τη προηγούμενη συνεδρίαση στα χρηματιστήρια των ΗΠΑ. Ο δείκτης Dow Jones έκλεισε στις 12391,25 μονάδες με άνοδο 0,59%, ο Nasdaq έκλεισε στις 2833,95 μονάδες με άνοδο 0,08%, ενώ ο S&P 500 ολοκλήρωσε τη συνεδρίαση με άνοδο 0,19% κλείνοντας στις 1343,01 μονάδες.

Σταθεροποιητικές τάσεις επικράτησαν και στα κυριότερα ευρωπαϊκά χρηματιστήρια. Ο FTSE-100 σημείωσε πτώση -0,07% κλείνοντας στις 6082,99 μονάδες, ο CAC 40 έκλεισε στις 4157,14 μονάδες με άνοδο 0,12% και ο DAX έκλεισε στις 7426,81 μονάδες με άνοδο 0,29%.

Διεθνή Οικονομικά Νέα

Μ. Βρετανία: Ανέκαμψαν οι λιανικές πωλήσεις τον Ιανουάριο

Οι λιανικές πωλήσεις στη Μ. Βρετανία ανέκαμψαν τον Ιανουάριο από τη σημαντική πτώση του Δεκεμβρίου καθώς οι καιρικές συνθήκες επανήλθαν σε φυσιολογικά επίπεδα μετά τις ισχυρές χιονοπτώσεις. Ο όγκος των λιανικών πωλήσεων ενισχύθηκε 1,9% σε μηνιαία βάση ενώ σημείωσε αύξηση 5,3% έναντι του Ιανουαρίου του 2010 – που είναι η μεγαλύτερη ετήσια αύξηση από το Νοέμβριο του 2004. Η μηνιαία αύξηση τον Ιανουάριο έρχεται μετά τα αναπάντεχα αδύναμα στοιχεία του Δεκεμβρίου όταν οι ισχυρές χιονοπτώσεις επηρέασαν τους εμπόρους, προκαλώντας πτώση των πωλήσεων κατά 1,4% σε επίπεδο μήνα, βάσει των καθοδικά αναθεωρημένων στοιχείων. Τα σημερινά στοιχεία ξεπερνούν κατά πολύ τις προσδοκίες, με τις μέσες εκτιμήσεις των αναλυτών να κάνουν λόγο για αύξηση του λόγκου των λιανικών πωλήσεων σε ποσοστό 0,5% σε μηνιαία βάση και 4,2% σε ετήσια. Ωστόσο το μοτίβο των λιανικών πωλήσεων το Δεκέμβριο και τον Ιανουάριο επηρεάστηκε τόσο από τις δυσμενείς καιρικές συνθήκες όσο και από την αύξηση του φόρου πωλήσεων. Συνεπώς η υποκείμενη εικόνα ίσως κατανοείται καλύτερα αν σημειώσουμε ότι η ανάπτυξη 1,9% του Ιανουαρίου και η πτώση κατά 1,4% του Δεκεμβρίου συνδυάζονται για να οδηγήσουν σε αύξηση κατά 0,5% στη διάρκεια των δύο μηνών. Τα ανεπίσημα στοιχεία από τους εμπόρους λιανικής δείχνουν ότι η εμπορική δραστηριότητα ήταν ιδιαίτερα ισχυρή στην πρώτη εβδομάδα του Ιανουαρίου πριν επιστρέψει σε φυσιολογικά επίπεδα.

Γαλλία: Πτώση της επιχειρηματικής εμπιστοσύνης το Φεβρουάριο

Απροσδόκητη πτώση σημείωσε το Φεβρουάριο στη Γαλλία ο δείκτης επιχειρηματικής εμπιστοσύνης στον κλάδο της μεταποίησης μετά την βελτίωση που σημείωσε τον Ιανουάριο. Ο δείκτης εμπιστοσύνης στον κλάδο της μεταποίησης υποχώρησε στις 106 μονάδες το Φεβρουάριο από 108 μονάδες τον Ιανουάριο. Οι μέσες εκτιμήσεις των αναλυτών τοποθετούσαν τον δείκτη στις 108 μονάδες.

Γερμανία: Αύξηση 1,2% του δείκτη τιμών παραγωγού τον Ιανουάριο

Μεγάλη άνοδο σημείωσαν οι τιμές παραγωγού τον Ιανουάριο στη μεγαλύτερη οικονομία της Ευρώπης, τη Γερμανία, ξεπερνώντας τις εκτιμήσεις των αναλυτών καθώς οι τιμές της ενέργειας άσκησαν περαιτέρω ανοδικές πιέσεις στον βασικό δείκτη. Οι τιμές παραγωγού σημείωσαν άνοδο 1,2% τον Ιανουάριο σε μηνιαία βάση και αυξήθηκαν κατά 5,7% στο έτος. Το ετήσιο μέγεθος του πληθωρισμού είναι το υψηλότερο από τον Οκτώβριο του 2008 όταν είχε φτάσει το 7,3%. Τα στοιχεία ξεπέρασαν τις προσδοκίες των αναλυτών για μικρότερες αυξήσεις σε μηνιαίο και ετήσιο επίπεδο. Οι μέσες εκτιμήσεις των αναλυτών έκαναν λόγο για μηνιαία άνοδο 0,6% και ετήσια αύξηση 5,1%. Το Δεκέμβριο οι τιμές παραγωγού αυξήθηκαν κατά 0,7% σε μηνιαία βάση και κατά 5,3% στο έτος. Οι τιμές ενέργειας είχαν τον μεγαλύτερο αντίκτυπο στον ρυθμό του ετήσιου πληθωρισμού καθώς αυξήθηκαν κατά 2,3% σε μηνιαία βάση και κατά 9,3% στο έτος. Χωρίς να περιλαμβάνονται οι ευμετάβλητες τιμές ενέργειας, οι τιμές παραγωγού σημείωσαν τον Ιανουάριο άνοδο 0,6% σε μηνιαία βάση ενώ στο έτος ενισχύθηκαν κατά 4,0%.

Σημαντικές Γνωστοποιήσεις

Πιστοποίηση Αναλυτών

Η Κύκλος Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ. βεβαιώνει ότι οι απόψεις σχετικά με εταιρίες και μετοχές που εμπεριέχονται στο παρόν σημείωμα αντικατοπτρίζουν αποκλειστικά και μόνο προσωπικές απόψεις των αναλυτών και ότι κανένα τμήμα της χρηματικής τους αποζημίωσης δεν συνδέεται και ούτε πρόκειται να συνδεθεί άμεσα ή έμμεσα με τις συγκεκριμένες συστάσεις ή απόψεις τους. Η χρηματική αποζημίωσή τους, επίσης, δεν σχετίζεται με καμία υπηρεσία επενδυτικής τραπεζικής που έχει τυχόν παρασχεθεί από την Κύκλος Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.

Γνωστοποιήσεις για την εταιρία

Η Κύκλος Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ. και οι εργαζόμενοι της ενδέχεται να προβαίνουν σε κάθε είδους νόμιμες συναλλαγές επί μετοχών των αναφερομένων εταιριών για ίδιο λογαριασμό ή για λογαριασμό τρίτων ή και να παρέχουν τις υπηρεσίες τους στους εκδότες των μετοχών αυτών. Συνεπώς, οι επενδυτές θα πρέπει να λαμβάνουν υπόψη τους ότι είναι πιθανόν να υπάρχει σύγκρουση συμφερόντων η οποία θα μπορούσε να επηρεάσει την αντικειμενικότητα της ανάλυσης. Η Κύκλος Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ. δεν αναλαμβάνει ευθύνη για επενδυτικές αποφάσεις βασισμένες στα κείμενα ή τις αξιολογήσεις του παρόντος.

Σημαντικές Γνωστοποιήσεις

Το περιεχόμενο των παραπάνω αναλύσεων, απόψεων, εκτιμήσεων, κρίσεων δεν έχει αποσταλεί στις αναφερόμενες εταιρίες και εκφράζει την άποψη του αναλυτή κατά την ημερομηνία σύνταξης της ανάλυσης / πρωινής ενημέρωσης / εβδομαδιαίας στρατηγικής και υπόκεινται σε αλλαγές χωρίς προηγούμενη προειδοποίηση. Η ανανέωση των αναλύσεων των επιμέρους αναφερόμενων εταιριών γίνεται σε μη προκαθορισμένες ημερομηνίες αναλόγως με τις εταιρικές ανακοινώσεις και τις εξελίξεις που αφορούν τον κλάδο ή την αγορά και που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίδραση στις απόψεις ή συστάσεις που αναφέρονται στο παρόν σημείωμα. Η ανάλυση / πρωινή ενημέρωση / εβδομαδιαία στρατηγική εκπονήθηκε από το τμήμα ανάλυσης με απόλυτη εχεμύθεια και εμπιστευτικότητα χωρίς τη συμμετοχή στελεχών εκτός του τμήματος αυτού και δημοσιοποιήθηκε μετά την ολοκλήρωσή της ταυτοχρόνως στο κοινό και τα στελέχη της εταιρίας.

Δήλωση Αποποίησης

Το παρόν δεν αποτελεί προτροπή για την αγορά, πώληση ή/και διακράτηση αξιών και αποσκοπεί στην ενημέρωση των επενδυτών. Δεν επιτρέπεται να αναπαραχθεί, αποθηκευτεί σε σύστημα από το οποίο μπορεί να ανακτηθεί, ή να διαβιβαστεί περαιτέρω, σε οποιαδήποτε μορφή ή με οποιοδήποτε μέσο, ηλεκτρονικό, μηχανικό, φωτοτυπικό, μαγνητοφωνικό ή άλλο, εν όλω ή εν μέρει, σε κανένα πρόσωπο, για οποιοδήποτε λόγο ή/και σκοπό χωρίς την προηγούμενη έγγραφη άδεια της ΚΥΚΛΟΣ ΑΧΕΠΕΥ. Το παραπάνω έγγραφο δημιουργήθηκε από το Τμήμα Ανάλυσης, τηλ. 210-3364300, fax. 210-3239122, e-mail: analysis@cyclos.gr.